

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

**«МОСКОВСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(МОСКОВСКИЙ ПОЛИТЕХ)**

**Электростальский институт (филиал)
Московского политехнического университета**

Кафедра «Гуманитарные науки и межкультурные коммуникации»

УТВЕРЖДАЮ

Директор Электростальского института
(филиала) Московского политехнического
университета



_____/О.Д. Филиппова/

« 17 » июня 2026 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
«Оценка стоимости бизнеса»**

Направление подготовки
38.03.01 «Экономика»

Направленность образовательной программы
«Экономика и финансы предприятий»
(набор 2026 года)

Квалификация
Бакалавр

Форма обучения
очно-заочная

Электросталь, 2026 г.

Разработчик:

Ст. преподаватель



/ С.П. Ганенкова /

Согласовано:

Заведующий кафедрой «Гуманитарные науки и межкультурные коммуникации»

Доцент, кандидат экономических наук



/Т.И. Покровская/

Содержание

1	Цели, задачи и планируемые результаты обучения по дисциплине	4
2	Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3	Структура и содержание дисциплины	5
3.1	Виды учебной работы и трудоемкость	5
3.2	Тематический план изучения дисциплины	5
3.3	Содержание дисциплины	6
3.4	Тематика семинарских/практических и лабораторных занятий	9
3.5	Тематика курсовых проектов (курсовых работ)	9
4	Учебно-методическое и информационное обеспечение	9
4.1	Нормативные документы и ГОСТы	9
4.2	Основная литература	10
4.3	Дополнительная литература	10
4.4	Электронные образовательные ресурсы	10
4.5	Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение	11
4.6	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	11
5	Материально-техническое обеспечение	11
6	Методические рекомендации	11
6.1	Методические рекомендации для преподавателя по организации обучения	11
6.2	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	12
7	Фонд оценочных средств	13
7.1	Методы контроля и оценивания результатов обучения	13
7.2	Шкала и критерии оценивания результатов обучения	13
7.3	Оценочные средства	14

1 Цели, задачи и планируемые результаты обучения по дисциплине

Целью обучения по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» является формирование теоретических основ и практических навыков в области оценки стоимости бизнеса.

Задачи обучения по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»:

- сформировать представление о взаимодействии участников рынка оценочных услуг;
- сформировать теоретические знания о сущности оценки имущества предприятия;
- освоить нормативную базу в области оценочной деятельности;
- формирование практических навыков в реализации основных подходов к оценке бизнеса;
- овладеть различными методами оценки стоимости бизнеса.

Планируемые результаты обучения по дисциплине:

Знать: принципы, подходы и классификацию методов оценки стоимости бизнеса; основные нормативные акты РФ, регулирующие оценочную деятельность; базовые концепции управления стоимостью бизнеса; структуру и требования к отчёту об оценке стоимости бизнеса.

Уметь: выбирать методы оценки бизнеса с обоснованием выбора; рассчитывать стоимость бизнеса с применением затратного, доходного и сравнительного подходов; анализировать отчет об оценке стоимости бизнеса; оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых и инвестиционных решений.

Владеть: методами оценки стоимости бизнеса.

Обучение по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Код и наименование компетенций	Индикаторы достижения компетенции
ПК-3. Способен разрабатывать варианты организационно-экономических решений при планировании хозяйственной деятельности предприятий и организаций, и оценивать их с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических и правовых последствий их реализации	ИПК-3.2. Оценивает варианты организационно-экономических решений с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических и правовых последствий их реализации ПК-3.3. Проводит оценку стоимости бизнеса и разрабатывает стратегию управления стоимостью предприятия (организации) и его отдельных активов

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока Б1 «Дисциплины (модули)».

Изучение дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Бухгалтерский учёт
- Финансы предприятия
- Институциональная экономика
- Основы права
- Управление проектами

Изучение дисциплины взаимосвязано с темами, рассматриваемыми в параллельно изучаемых дисциплинах:

- Инвестиционный менеджмент

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин и практик:

- Финансовый менеджмент
- Управление рисками
- Рынок ценных бумаг

3 Структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единиц (144 часов).

3.1 Виды учебной работы и трудоемкость (по формам обучения)

3.1.1 Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Вид учебной работы	Количество часов	Семестры	
			5	
1	Аудиторные занятия	36	36	
	в том числе:			
1.1	Лекции	18	18	
1.2	Семинарские/практические занятия	18	18	
1.3	Лабораторные занятия	-	-	
2	Самостоятельная работа	108	108	
	в том числе:			
2.1	подготовка к практическим занятиям (изучение лекционного материала)	38	38	
2.2	подготовка к тестированию	35	35	
2.3	самостоятельное решение задач	35	35	
3	Промежуточная аттестация			
	Зачет/диф.зачет/экзамен	экзамен	экзамен	
	Итого	144	144	

3.2 Тематический план изучения дисциплины (по формам обучения)

3.2.1 Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Разделы/темы дисциплины	Всего	Трудоемкость, час				
			Аудиторная работа				Самос стоятел ьная работа
			Лекц ии	Семинар ские/ практич еские занятия	Лабора торные заняти я	Практи ческая подгот овка	
1.	Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса.		2	2	-	-	8
2.	Основные принципы оценки стоимости бизнеса		2	2	-	-	10
3.	Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость		2	2	-	-	15

4.	Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса		2	2	-	-	15
5.	Организация проведения оценочных работ.		2	2			15
6.	Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса		4	4	-	-	15
7.	Определение итоговой рыночной стоимости компании		2	2	-	-	15
8.	Управление стоимостью бизнеса		2	2	-	-	15
	Итого	144	18	18	-	-	108

3.3 Содержание дисциплины

Тема 1. Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса

Понятие и основные цели оценочной деятельности. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Предмет и методы оценки. Понятие справедливой рыночной стоимости и текущей рыночной стоимости бизнеса. Понятие бизнес-линии и структурной бизнес-единицы (СБЕ).

Основные цели оценки: определение стоимости бизнеса для целей его купли-продажи, залога, страхования; инвестирования капитала и переоценки активов; реструктуризации (совершенствования организационной структуры) и реорганизации бизнеса (разделения, выделения, слияния и поглощения); определение условий выкупа акций или их конвертации в акции с иным номиналом или акции другого общества; исполнение прав наследования и судебных решений. Объекты и субъекты стоимостной оценки.

Тема 2. Основные принципы оценки стоимости бизнеса

Основные принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия).

Принципы, основанные на представлениях пользователя: полезность, замещение, ожидание. Принципы, основанные на представлениях производителя: вклад, предельная производительность, сбалансированность, разделение. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, степень конкурентной борьбы, соответствие изменения внешней среды. Период наилучшего и наиболее эффективного использования.

Тема 3. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость

Рыночная стоимость. Виды стоимости отличные от рыночной. Факторы, влияющие на оценку стоимости бизнеса

Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. Учет фактора времени при оценке денежных потоков. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Нарращение и дисконтирование капитала. Понятие простого и сложного процента. Учет инфляции при наращении и дисконтировании. Аннуитеты. Текущая стоимость аннуитета. Использование фактора времени в финансовых расчетах: при анализе кредитных операций, определении доходности ценных бумаг, оценке эффективности инвестиций, определении стоимости идентифицируемых нематериальных активов.

Тема 4. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса

Роль государства в регулировании оценочной деятельности. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в российском законодательстве. Стандарты оценочной деятельности в РФ.

Международные стандарты оценки. Ведущие международные организации

оценщиков. Стандарты IVSC и TEGoVA. Стандарты оценочной деятельности в Великобритании.

Тема 5. Организация проведения оценочных работ.

Основные этапы процедуры оценки. Заключение договора на оценку. Сбор и проверка информации. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные этапы процедуры сбора и обработки информации. Способы систематизации и обобщения информации. Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации. Внешняя информация. Основные источники информации, доступные посредством интернета, используемые в оценке бизнеса. Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов.

Выбор методов и их применение для оценки анализируемого объекта. Согласование результатов и подготовка итогового заключения. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета.

Тема 6. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса. Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов.

Доходный подход к оценке стоимости предприятия. Метод дисконтированных денежных потоков.

Экономическое содержание доходного метода. Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Основные этапы применения.

Особенности использования методов финансового прогнозирования в оценочной деятельности. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций.

Расчет требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода по бизнес-линиям.

Модели и методы оценки стоимости бизнеса при использовании доходного подхода. Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

Методы капитализации доходов.

Экономическое содержание метода и основные используемые понятия и категории. Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты, др. Ограничительные условия использования метода. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

Методы определения капитализируемого дохода. Среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый методы.

Ставка капитализации. Понятие, назначение и приемы обоснования. Прием «рыночной выжимки», прием кумулятивного построения, прием инвестиционной группы, прием связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса.

Общая характеристика сравнительного подхода. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы.

Необходимая информационная база и ее актуализация.

Выбор предприятий (бизнес-линий) для сравнения. Подготовка списка предприятий-аналогов. Критерии отбора предприятий-аналогов: масштабы и направление бизнеса, структура капитала и сходство базовых финансовых индикаторов, схожесть производственной и финансовой стратегии и фаз экономического развития.

Сравнительный финансовый анализ предприятий-аналогов. Обоснование и сравнительный анализ системы производственно-финансовых индикаторов: объемов производства, коэффициенты оборачиваемости капитала и его структуры, рентабельности, экономического роста. Особенности финансового анализа при использовании приема предприятия-аналога.

Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: цена бизнеса/прибыль на акцию, цена/денежный поток, цена/дивидендные выплаты, цена/объем реализации, цена/балансовая стоимость. Принципы использования ретроспективных данных. Определение стоимости оцениваемого бизнеса. Обоснование значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому предприятию. Принципы использования ретроспективных данных.

Определение стоимости оцениваемого предприятия (бизнеса). Выбор значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому бизнесу, использование корреляционной зависимости значений мультипликатора от значений важнейших производственных и финансовых показателей-индикаторов, использование корреляционной зависимости значений индикаторов от финансовых индикаторов.

Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости.

Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей». Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы.

Затратный подход к оценке: чистые активы и ликвидационная стоимость

Экономическое содержание метода чистых активов. Условия применения метода. Достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки затратным подходом.

Особенности оценки внеоборотных активов предприятия. Экономический износ при оценке имущественного комплекса предприятия: экономическое содержание и методы расчета. Проблема обесценения.

Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.

Оценка дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки.

Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций.

Расчет стоимости компании методом чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Корректировка величины обязательств компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Тема 7. Определение итоговой рыночной стоимости компании

Определение итогового значения стоимости бизнеса и подготовка отчета о

проведении оценочных работ.

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций (доли капитала). Премии за контроль, скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Способы оценки контроля и скидок за неконтрольный характер. Скидки за недостаточную ликвидность доли в собственности. Факторы увеличения или уменьшения размера скидок. Способы оценки скидок на недостаточную ликвидность.

Оценка поглощаемого бизнеса и «миф о разводнении акций».

Преимущества и недостатки различных методов. Методы: капитализация дохода, дисконтированных денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. Выбор удельного веса использованных методов оценки при определении итогового значения рыночной стоимости бизнеса (предприятия).

Подготовка отчета об оценке стоимости бизнеса (предприятия).

Согласование результатов оценки с заказчиком. Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение; краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, регионе, отрасли; характеристика отрасли и хозяйственного состояния объекта оценки; расчетные процедуры по основным методам (приемам) оценки; заключение и выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.

Тема 8. Управление стоимостью бизнеса

Управление стоимостью бизнеса – вид управленческой деятельности. Методы оценки и управления стоимостью бизнеса, основанные на концепции экономической прибыли. Концепция управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости. Рыночная стоимость. Внутренняя стоимость. Сравнение внутренней стоимости и рыночной стоимости. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости. Опционный метод оценки бизнеса.

Стратегии управления стоимостью предприятия. Стратегическая реорганизация

3.4 Тематика семинарских/практических и лабораторных занятий

3.4.1 Семинарские/практические занятия

1. Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса.
2. Основные принципы оценки стоимости бизнеса
3. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость
4. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса
5. Организация проведения оценочных работ.
6. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса
7. Определение итоговой рыночной стоимости компании
8. Управление стоимостью бизнеса

3.4.2 Лабораторные занятия

Не предусмотрены учебным планом

3.5 Тематика курсовых проектов (курсовых работ)

Не предусмотрены учебным планом

4 Учебно-методическое и информационное обеспечение

4.1 Нормативные документы и ГОСТы

1. Федеральный закон "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 N 135-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/
2. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 N 326 (ред. от 14.04.2022) "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)". Доступ из

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_180654/45ed846e59587aa360f7eddd475dd01ea88f468d/

3. Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 N 200 (ред. от 30.11.2022) "Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки" (вместе с "Федеральным стандартом оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", "Федеральным стандартом оценки "Виды стоимости (ФСО II)", "Федеральным стандартом оценки "Процесс оценки (ФСО III)", "Федеральным стандартом оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", "Федеральным стандартом оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", "Федеральным стандартом оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)") Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс»

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_415358/75d46e20ecf3c84f4fa0bab4d9c654c00cdc9188/#dst100025

4.2 Основная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582947>

2. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 257 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17794-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560982>

4.3 Дополнительная литература

1. Бусов В.И. и др. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник для бакалавров. — М.: Юрайт, 2012. — 430с.

2. Гусев А.А. Оценка бизнеса: Учебно- методический комплекс. — М.: РАГС, 2011. — 198 с.

3. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. — Спб.: Питер, 2012. — 416 с.

4. Лопатников Л.И. Оценка бизнеса: словарь-справочник / Л.И. Лопатников, В.М. Рутгайзер. — М.: Маросейка, 2011. — 306 с.

5. Оценка бизнеса: Учебник /Под ред. А.Г. Грязновой. — М.: Финансы и статистика, 2012. — 508 с.

6. Симионова Н.Е. Оценка бизнеса: теория и практика: уч. пособ. // Н.Е. Симионова, Р.Ю. Симионов. — М.: Феникс, 2011. — 572 с.

7. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 539 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16679-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/586716>

4.4 Электронные образовательные ресурсы

1. Научная электронная библиотека «КИБЕРЛЕНИНКА» (www.cyberleninka.ru)

2. Национальная электронная библиотека (НЭБ) (<https://rusneb.ru/>)

3. Образовательная платформа ЮРАЙТ (www.urait.ru)

4. ЭБС «IPR SMART» (<https://www.iprbookshop.ru/>)

5. [Электронно-библиотечная система «Лань» \(https://e.lanbook.com/\)](https://e.lanbook.com/)

4.5 Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение

1. Операционная система Windows 7 DreamSpark № 9d0e9d49-31d1-494a-b303-612508131616
2. Офисные приложения, Microsoft Office 2013 (или ниже) – Microsoft Open License. Лицензия № 61984042
3. Microsoft Project 2013 Stadart 32- bit/x64 Russian.
4. Антивирусное ПО Avast (бесплатная версия)

4.6 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. КонсультантПлюс : справочно-правовая система : сайт / Москва, 1997–2026.
URL: <http://www.consultant.ru/>

5 Материально-техническое обеспечение

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
Учебная аудитория лекционного типа № 1508, учебно-лабораторный корпус,	Комплект мебели, переносной мультимедийный комплекс (проекционный экран, проектор, ноутбук)
Учебная аудитория для занятий семинарского типа № 1505, учебно-лабораторный корпус,	Комплект мебели, переносной мультимедийный комплекс (проекционный экран, проектор, ноутбук)

6 Методические рекомендации

6.1 Методические рекомендации для преподавателя по организации обучения

Преподавание теоретического (лекционного) материала по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» осуществляется на основе междисциплинарной интеграции и четких междисциплинарных связей в рамках образовательной программы и учебного плана.

На первом занятии по учебной дисциплине необходимо ознакомить студентов с порядком ее изучения, раскрыть место и роль дисциплины в системе наук, ее практическое значение, довести до студентов требования кафедры, ответить на вопросы.

При подготовке к лекционным занятиям необходимо продумать план его проведения, содержание вступительной, основной и заключительной части лекции, ознакомиться с новинками учебной и методической литературы, публикациями периодической печати по теме лекционного занятия. Определить средства материально-технического обеспечения лекционного занятия и порядок их использования в ходе чтения лекции. Уточнить план проведения семинарского занятия по теме лекции.

В ходе лекционного занятия преподаватель должен назвать тему, учебные вопросы, ознакомить студентов с перечнем основной и дополнительной литературы по теме занятия. Желательно дать студентам краткую аннотацию основных первоисточников. Во вступительной части лекции обосновать место и роль изучаемой темы в учебной дисциплине, раскрыть ее практическое значение. Если читается не первая лекция, то необходимо увязать ее тему с предыдущей, не нарушая логики изложения учебного материала. Раскрывая содержание учебных вопросов, акцентировать внимание студентов на основных категориях, явлениях и процессах, особенностях их протекания. Раскрывать сущность и содержание различных точек зрения и научных подходов к объяснению тех или иных явлений и процессов.

Следует аргументировано обосновать собственную позицию по спорным

теоретическим вопросам. Приводить примеры. Задавать по ходу изложения лекционного материала риторические вопросы и самому давать на них ответ. Это способствует активизации мыслительной деятельности студентов, повышению их внимания и интереса к материалу лекции, ее содержанию. Преподаватель должен руководить работой студентов по конспектированию лекционного материала, подчеркивать необходимость отражения в конспектах основных положений изучаемой темы, особо выделяя категорийный аппарат. В заключительной части лекции необходимо сформулировать общие выводы по теме, раскрывающие содержание всех вопросов, поставленных в лекции. Объявить план очередного семинарского занятия, дать краткие рекомендации по подготовке студентов к семинару. Определить место и время консультации студентам, пожелавшим выступить на семинаре с докладами и рефератами.

При подготовке к практическому занятию преподавателю необходимо уточнить план его проведения, продумать формулировки и содержание учебных вопросов, выносимых на обсуждение, ознакомиться с новыми публикациями по теме семинара. Оказывать методическую помощь студентам в подготовке докладов и рефератов по актуальным вопросам обсуждаемой темы. В ходе семинара во вступительном слове раскрыть теоретическую и практическую значимость темы семинарского занятия, определить порядок его проведения, время на обсуждение каждого учебного вопроса. Дать возможность выступить всем желающим, а также предложить выступить тем студентам, которые по тем или иным причинам пропустили лекционное занятие или проявляют пассивность. Целесообразно в ходе обсуждения учебных вопросов задавать выступающим и аудитории дополнительные и уточняющие вопросы с целью выяснения их позиций по существу обсуждаемых проблем. Поощрять выступления с места в виде кратких дополнений и постановки вопросов выступающим и преподавателю. В заключительной части семинарского занятия следует подвести его итоги: дать объективную оценку выступлений каждого студента и учебной группы в целом. Раскрыть положительные стороны и недостатки проведенного семинарского занятия. Ответить на вопросы студентов. Назвать тему очередного занятия.

Подробное содержание отдельных тем дисциплины рассматривается в п.3.3 рабочей программы. Примерные варианты задач и тестовых заданий для текущего контроля и перечень вопросов к экзамену по дисциплине представлены в составе ФОС по дисциплине в п.7 настоящей рабочей программы. Перечень основной и дополнительной литературы, баз данных и информационных справочных систем, необходимых в ходе преподавания дисциплины, приведен в п.4 настоящей рабочей программы.

6.2 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Получение углубленных знаний по дисциплине достигается за счет активной самостоятельной работы обучающихся. Выделяемые часы целесообразно использовать для знакомства с учебной и научной литературой по проблемам дисциплины, анализа научных концепций.

В рамках дисциплины предусмотрены различные формы контроля уровня достижения обучающимися заявленных индикаторов освоения компетенций. Формы текущего контроля – активность работы на практических занятиях, тестирование. Формой промежуточного контроля по дисциплине является экзамен, в ходе которого оценивается уровень достижения обучающимися заявленных индикаторов освоения компетенций.

Лекционные занятия проводятся в соответствии с содержанием настоящей рабочей программы и представляют собой изложение теоретических основ дисциплины. Посещение лекционных занятий является обязательным. Конспектирование лекционного материала допускается как письменным, так и компьютерным способом. Регулярное повторение материала конспектов лекций по каждому разделу в рамках подготовки к текущим формам аттестации по дисциплине является одним из важнейших видов

самостоятельной работы студента в течение семестра, необходимой для качественной подготовки к промежуточной аттестации по дисциплине.

Проведение практических занятий по дисциплине осуществляется в следующих формах:

- опрос по материалам, рассмотренным на лекциях и изученным самостоятельно по рекомендованной литературе;
- анализ и обсуждение вопросов по темам, защита презентаций.

Посещение практических занятий и активное участие в них является обязательным. Подготовка к практическим занятиям обязательно включает в себя изучение конспектов лекционного материала и рекомендованной литературы для адекватного понимания условия и способа выполнения заданий, запланированных преподавателем на конкретное практическое занятие.

Методические указания по выполнению различных форм внеаудиторной самостоятельной работы. Изучение основной и дополнительной литературы по дисциплине проводится на регулярной основе в разрезе каждой темы для подготовки к промежуточной аттестации по дисциплине. Список основной и дополнительной литературы по дисциплине приведен в п.4 настоящей рабочей программы.

Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации. Промежуточная аттестация по дисциплине проходит в форме экзамена. Примерный перечень вопросов к экзамену по дисциплине и критерии оценки ответа обучающегося приведены в составе ФОС по дисциплине в п.7 настоящей рабочей программы.

7 Фонд оценочных средств

7.1 Методы контроля и оценивания результатов обучения

В процессе обучения используются следующие оценочные формы самостоятельной работы студентов, оценочные средства текущего контроля успеваемости и промежуточных аттестаций:

1. текущий контроль: опрос, решение задач на практических занятиях, проведение тестирования;
2. промежуточный контроль: экзамен.

7.2 Шкала и критерии оценивания результатов обучения

7.2.1. Критерии оценки ответа на экзамене

Промежуточная аттестация обучающихся в форме экзамена проводится по результатам выполнения всех видов учебной работы, предусмотренных учебным планом по данной дисциплине (модулю), при этом учитываются результаты текущего контроля успеваемости в течение семестра. По итогам промежуточной аттестации по дисциплине (модулю) выставляется оценка «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно». К промежуточной аттестации допускаются только студенты, выполнившие все виды учебной работы, предусмотренные рабочей программой по дисциплине.

«5» (отлично): обучающийся демонстрирует отличные теоретические знания, практические навыки, владеет терминами, делает аргументированные выводы и обобщения, приводит примеры, показывает свободное владение монологической речью и способность быстро реагировать на уточняющие вопросы.

«4» (хорошо): обучающийся демонстрирует хорошие теоретические знания, практические навыки, владеет терминами, делает аргументированные выводы и обобщения, приводит примеры, показывает свободное владение монологической речью, но при этом делает несущественные ошибки, которые быстро исправляет самостоятельно или при незначительной коррекции преподавателем.

«3» (удовлетворительно): обучающийся демонстрирует удовлетворительные теоретические знания, проявляет слабо сформированные навыки анализа явлений и

процессов, недостаточное умение делать аргументированные выводы и приводить примеры, показывает недостаточно свободное владение монологической речью, терминами, логичностью и последовательностью изложения, делает ошибки, которые может исправить только при коррекции преподавателем.

«2» (неудовлетворительно): обучающийся демонстрирует незнание теоретических основ предмета, отсутствие практических навыков, не умеет делать аргументированные выводы и приводить примеры, показывает слабое владение монологической речью, не владеет терминами, проявляет отсутствие логичности и последовательности изложения, делает ошибки, которые не может исправить при коррекции преподавателем, отказывается отвечать на дополнительные вопросы.

7.2.2. Критерии оценки работы обучающегося на практических занятиях

«5» (отлично): выполнены все задания, предусмотренные планом практических занятий, обучающийся четко и без ошибок ответил на все вопросы, активно работал на практических занятиях.

«4» (хорошо): выполнены все задания, предусмотренные планом практических занятий, обучающийся с корректирующими замечаниями преподавателя ответил на все вопросы, достаточно активно работал на практических занятиях.

«3» (удовлетворительно): выполнены все задания, предусмотренные планом практических занятий, с замечаниями преподавателя; обучающийся ответил на все вопросы с замечаниями.

«2» (неудовлетворительно): обучающийся не выполнил или выполнил неправильно практические задания, предусмотренные планом практических занятий; студент ответил на вопросы с ошибками или не ответил на вопросы.

7.2.3. Критерии оценки результатов тестирования

Тестирование оценивается в соответствии с процентом правильных ответов, данных студентом на вопросы теста. Стандартная шкала соответствия результатов тестирования выставяемой балльной оценке:

- «отлично» - свыше 85% правильных ответов;
- «хорошо» - от 70,1% до 85% правильных ответов;
- «удовлетворительно» - от 55,1% до 70% правильных ответов;
- от 0 до 55% правильных ответов – «неудовлетворительно».

7.3 Оценочные средства

7.3.1 Текущий контроль

Примерные тестовые задания

(формирование компетенций ПК-3)

№ п/п	Тестовые задания
1	Целью оценки бизнеса может быть оценка: 1. компании как действующей; 2. ликвидационной стоимости компании; 3. ликвидационной стоимости имущественного комплекса; 4. стоимости имущественного комплекса как действующего; 5. всего перечисленного выше.
2	Оценка имущественного комплекса может включать в себя определение рыночной стоимости: 1. кредиторской задолженности; 2. дебиторской задолженности; 3. пп. (1) + (2).

3	Верно ли утверждение: стандарты оценки бизнеса являются теми же самыми применительно как к оценке компаний, так и к оценке имущественных комплексов компаний, а также их имущественных комплексов по выпуску и продажам отдельных видов продукции? 1.да 2.нет 3.нельзя сказать с определенностью
4	Предприятие как предмет оценки бизнеса, согласно Гражданскому кодексу РФ, строго говоря, понимается как: 1.фирма; 2.имущественный комплекс; 3.бизнес-линия; 4.частная инициатива; 5.иное.
5	Какой из стандартов стоимости предприятия предполагает наличие у оценщика бизнеса собственных знаний по поводу оцениваемого бизнеса и соответствующей отрасли? 1.обоснованной рыночной стоимости; 2.обоснованной стоимости; 3.инвестиционной стоимости; 4.внутренней (фундаментальной) стоимости.
6	Какой из стандартов стоимости предприятия предполагает наличие у оценщика бизнеса собственных знаний по поводу оцениваемого бизнеса и соответствующей отрасли? 1.обоснованной рыночной стоимости; 2.обоснованной стоимости; 3.инвестиционной стоимости; 4.внутренней (фундаментальной) стоимости.
7	Оценка ликвидационной стоимости компании требует: 1.определения рыночной стоимости ее имущественного комплекса в расчете на разумное время поиска его потенциальных покупателей; 2.того же, но применительно, возможно, и к отдельным элементам имущества фирмы; 3.установления рыночной стоимости ее имущественного комплекса в расчете на срочную (быструю) его реализацию; 4.того же, но применительно, возможно, и к отдельным элементам имущества фирмы; 5.вычитания из ликвидационной стоимости активов компании ее кредиторской задолженности; 6.уменьшения получаемого результата оценки на текущую стоимость издержек ликвидации (административных, юридических и пр.); 7.пп. (1)+(5) + (5); 8.пп. (1) + (6); 9.пп. (2) + (5) + (5); 10. пп. (2)+(6); 11. пп. (3)+(5) + (6); 12. пп. (3)+(6); 13. пп. (4) + (5) + (6); 14. пп. (4) + (6).

8	Оценка имущественного комплекса предполагает определение рыночной стоимости: 1. материальных активов, необходимых для выпуска продукции; 2. нематериальных активов, представляющих собой конкурентные преимущества по выпуску и продажам этой продукции; 3. всех иных материальных и нематериальных активов фирмы; 4. пп. (1) + (2) + (3); 5. пп. (1) + (2).
9	При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть: 1. инфляционные ожидания для каждой категории издержек; 2. перспективы в отрасли с учетом конкуренции; 3. взаимозависимости и тенденции прошлых лет; 4. ожидаемое повышение цен на продукцию.
10	Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего: 1. метод ликвидационной стоимости; 2. метода стоимости чистых активов; 3. метод капитализации дохода.
11	Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия: 1. да; 2. нет.
12	Доходность бизнеса можно определить при помощи: 1. нормализации отчетности; 2. финансового анализа; 3. анализа инвестиций; 4. 1, 2, 3; 5. 1, 2.
13	Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом: 1. соответствия; 2. полезности; 3. предельной производительности; 4. изменения стоимости.
14	Какой оценочный мультипликатор рассчитывается аналогично показателю цена единицы доходов: 1. цена/ денежный поток; 2. цена/ прибыль; 3. цена/ собственный капитал.
15	Метод «предполагаемой продажи» исходит из следующих предположений: 1. в остаточном периоде величины амортизации и капитальных вложений равны; 2. в остаточном периоде должны сохраняться стабильные долгосрочные темпы роста; 3. владелец предприятия не меняется.
16	Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы: 1. метод ликвидационной стоимости; 2. метода стоимости чистых активов; 3. метод капитализации дохода.

17	Если в методе дисконтированных денежных потоков используется бездолговой денежный поток, то в инвестиционном анализе исследуется: 1. капитальные вложения; 2. собственный оборотный капитал; 3. изменение остатка долгосрочной задолженности.
18	С помощью какого метода можно определить стоимость миноритарного пакета акций: 1. метода сделок; 2. метода стоимости чистых активов; 3. метода рынка капитала.
19	Трансформация отчетности обязательна в процессе оценки предприятия. 1. да; 2. нет.
20	Когда темпы роста предприятия умеренны и предсказуемы, то используется: 1. метод дисконтированных денежных потоков; 2. метод капитализации дохода; 3. метод чистых активов.
21	Расчет остаточной стоимости необходим в: 1. методе рынка капитала; 2. методе избыточных прибылей; 3. методе дисконтированных денежных потоков.
22	Отчет об оценке бизнеса – это: 1. документ, содержащий итоговую величину стоимости бизнеса; 2. итоговый документ, содержащий заключение об оценочной стоимости имущества и любую другую информацию, имеющую отношение к оценке бизнеса; 3. документ, отражающий обоснованную рыночную стоимость бизнеса на конкретную дату.
23	Обязательным элементом отчета об оценке являются: 1. место нахождения оценщика и сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков; 2. копия лицензии, дающей право заниматься оценочной деятельностью; 3. перечень ограничений, связанных с оценкой конкретного объекта.
24	Порядок оформления отчета об оценке стоимости бизнеса: 1. отчет должен быть подписан оценщиком (оценщиками, выполнявшими работу), заказчиком и скреплен печатью; 2. отчет должен быть пронумерован постранично, прошит, подписан оценщиком или оценщиками, которые провели оценку, а также скреплен личной печатью оценщика или печатью юридического лица, с которым оценщик или оценщики заключили трудовой договор; 3. отчет должен быть подписан оценщиком (оценщиками, выполнявшими работу), прошит и пронумерован.
25	Можно ли оспорить итоговую стоимость бизнеса, указанную в отчете об оценке, надлежащим образом составленном: 1. нет, величина окончательная; 2. да, в некоторых случаях; 3. да, всегда.

Примерные задачи для решения на практических занятиях

(формирование компетенций ПК-3)

Задача 1. Стоимость престижного участка земли купленного за 80 тыс. руб. возрастает ежегодно на 9%. Сколько будет стоить участок через 15 лет?

Задача 2. Какую сумму необходимо положить на счет в банк, начисляющий 8% годовых, чтобы через 4 года с него можно было снять 75000 руб.?

Решение задач по определению стоимости бизнеса доходным подходом

Задача 1. Инвестор намерен в 2014 году приобрести недвижимое имущество с целью сдачи его в аренду на 10 лет и продажей в начале 2024 года за 2 млн.руб., получив при этом прибыль от инвестиций не менее 100 тыс.руб. Предполагается: ставка дисконта 10%, чистый операционный доход первого года = 35 тыс. руб.

Задача 2. Инвестор намерен открыть в банке срочный депозит (вклад) под 15% годовых на 5 лет в размере 1,2 млн.руб. Определить доход инвестора методом капитализации доходов.

Задача 3. Какая сума денежных средств необходима инвестору, чтобы, приобретя здание торгового центра с ежемесячным чистым операционным доходом от арендной платы в 120 000 руб при ставке капитализации 12 %, инвестор за 1 год оправдал свои вложения?

Задача 4. Объект недвижимости будет приносить годовой доход в размере 75000 руб. в течении 8 лет. Затем будет продан за 980000 руб. Какова текущая стоимость объекта при ставке дисконтирования 10%?

Решение задач по определению стоимости бизнеса сравнительным подходом

Задача 1. Используя метод рентного мультипликатора (метод сопоставления цены продажи к доходу) найти вероятную стоимость объекта недвижимости D, если его годовой потенциальный валовый доход равен 1 500 000 руб.

На рынке были найдены три объекта (А, В, С), аналогичные оцениваемому объекту, зная их цены продажи и годовые потенциальные валовые доходы, рассчитываем рентный мультипликатор по каждому объекту (отношение цены продажи к доходу)

Метод рентного мультипликатора

Объекты	Цена продажи	Потенциальный валовый доход	Рентный мультипликатор (отношение цены продажи к доходу)
А	8 000 000	1 600 000	
В	9 500 000	1 750 000	
С	6 500 000	1 350 000	
Д		1 500 000	

Задача 2. Используя перечисленную ниже информацию, вычислите все возможные виды мультипликаторов: цена/прибыль; цена/денежный поток. Расчет сделайте на одну акцию и на предприятие в целом.

Фирма «Салют» имеет в обращении 25 000 акций, рыночная цена одной акции 100 руб.

Отчет о прибылях и убытках (выписка)

1. выручка от реализации, руб.	500 000
2. Затраты, руб.	400 000
3. В том числе амортизация	120 000
4. Сумма уплаченных процентов, руб.	30 000
5. Ставка налога на прибыль, %	30

Решение задач по определению стоимости бизнеса Затратным подходом

Задача 1. Оценивается предприятие со следующими данными по балансу (тыс.руб.): основные средства – 4500, запасы – 1300, дебиторская задолженность – 1800, денежные средства – 550, долговые обязательства – 2300. Согласно заключению оценщика основные средства стоят на 25% дороже, 40% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости, 25% дебиторской задолженности не будет собрано. 1.Определить стоимость предприятия по методу чистых активов.

1.Рассчитайте ликвидационную стоимость предприятия исходя из следующих данных:

Актив		Пассив	
Основные средства	12 500	Долговые обязательства	3 600
Запасы	1 400	Кредиторская задолженность	1 900
Дебиторская задолженность	1 600		
Денежные средства	800		

Согласно заключению оценщика основные средства стоят на 20% дороже, 80% запасов устарело и может быть продано за 45% балансовой стоимости, 60% дебиторской задолженности не будет собрано. Выходные пособия работникам и прочие затраты на ликвидацию составят 1724.

7.3.2 Промежуточная аттестация

Примерный перечень вопросов к экзамену по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»
(формирование компетенций ПК-3)

1. Понятие и основные цели оценки бизнеса
2. Необходимость оценки бизнеса (предприятия) в условиях рыночной экономики
3. Виды стоимости и факторы, влияющие на оценку предприятия
4. Принципы, основанные на представлениях пользователя, основанные на представлениях производителя, принципы, связанные с рыночной средой, принцип наилучшего и наиболее эффективного использования
5. Основные этапы процесса оценки
6. Сбор и проверка информации. Анализ информации
7. Международные стандарты оценки
8. Понятие денежного потока. Номинальный и реальный денежный поток
9. Временная оценка денежных потоков. Понятие простого и сложного процента
10. Будущая стоимость денежной единицы
11. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета
12. Система необходимой информации
13. Риски и его виды
14. Корректировка стоимости основных фондов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов
15. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки
16. Метод капитализации доходов
17. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета
18. Метод дисконтированных денежных потоков
19. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды
20. Прогнозирование доходов
21. Прогнозирование расходов
22. Прогнозирование инвестиций
23. Определение ставки дисконта
24. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период

- 25.Метод рынка капитала и метод сделок
- 26.Экономическое содержание метода рынка капиталов
- 27.Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий
- 28.Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий
- 29.Метод чистых активов
- 30.Расчет чистого операционного дохода
- 31.Экономическое содержание затратного метода
- 32.Оценка нематериальных активов
- 33.Оценка машин и оборудования предприятия
- 34.Оценка товарно-материальных запасов
- 35.Оценка дебиторской задолженности
- 36.Оценка финансовых активов
- 37.Оценка обязательств
- 38.Метод ликвидационной стоимости
- 39.Выбор итоговой величины рыночной стоимости предприятия
- 40.Отчет об оценке предприятия
- 41.Управление стоимостью бизнеса